



扩大内需提振信心，钢价仍存反弹契机

摘要

7月份，国内钢材期现货价格整体呈现震荡偏强，虽然全国多地区出现高温及雨水天气，终端需求减弱，钢材库存量由降转增，但我们发现钢材期现货价格整体没有走弱反而出现反弹。淡季不淡行情再显，由于宏观预期向好，美联储加息进入尾声，同时国内稳增长、扩内需提振市场信心，强预期再次支撑螺纹钢及热卷价格上行。

8月份，钢材价格或延续震荡偏强，首先，供应端方面，随着钢价反弹，钢厂利润走扩，开工意愿会提升，但在粗钢平控预期下提产空间有限；其次，终端需求仍处消费淡季，但产量提升有限同时利好政策频发，表观需求可期；最后，稳增长，扩内需对市场信心仍有支撑作用。

中线策略：RB2310 合约考虑于 3700-3600 区间建多单，止损参考 3550；HC2310 合约则可考虑于 3900 附近做多，止损参考 3800。

期权策略：随着美联储加息步入尾声，美元指数支撑减弱或利好大宗商品价格，另外国内在稳增长，扩内需的大环境下，市场预期向好。在此轮调整后，期权策略上仍可考虑买入虚值看涨期权。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
蔡跃辉
投资咨询证号：
Z0013101

咨询电话：0595-36208239
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯



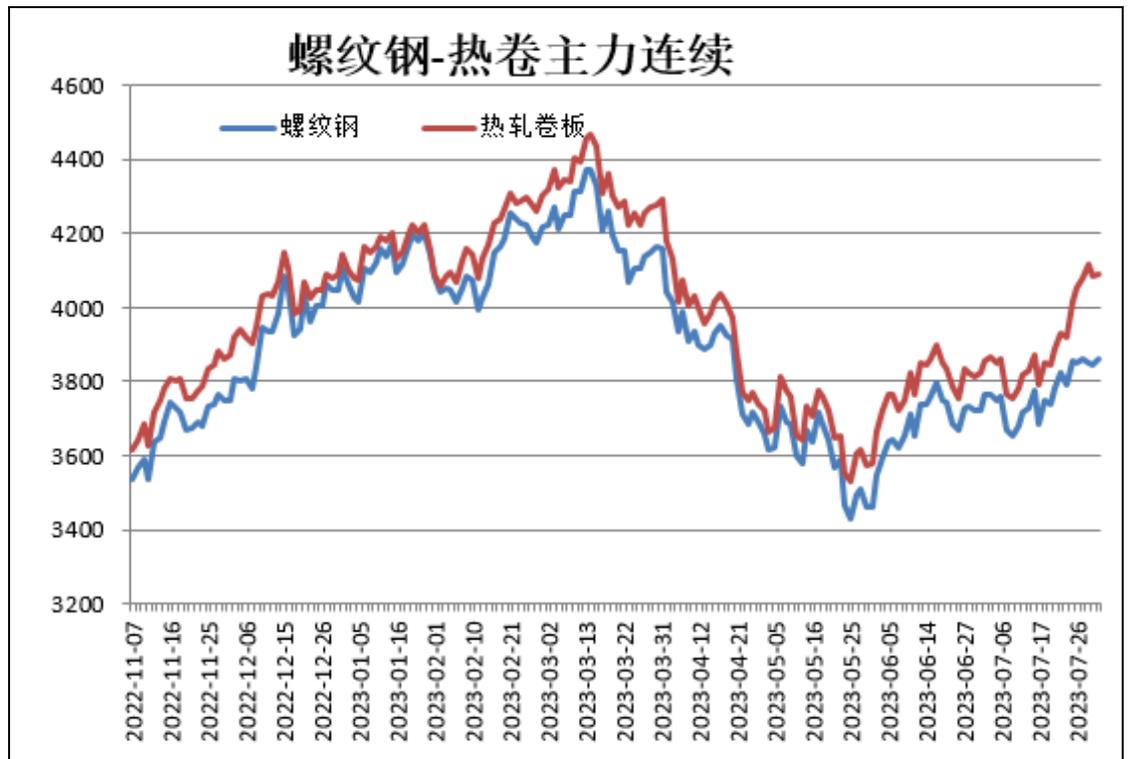
目录

第一部分、钢材市场行情回顾.....	2
一、7月钢材期货盘面回顾.....	2
第二部分、钢材市场产业链分析.....	3
一、原料端.....	3
1、铁矿石市场情况.....	3
2、焦炭市场情况.....	4
二、钢材供应端.....	6
1、粗钢产量情况.....	6
2、螺纹钢产量情况.....	7
3、热卷产量情况.....	8
4、钢材进出口情况.....	9
5、螺纹钢及热卷库存分析.....	10
三、钢材终端需求.....	12
1、基建、房地产市场.....	12
2、汽车行业.....	13
第三部分、小结与展望.....	14
第四部分、操作策略.....	14
一、中线投资策略.....	14
二、套利策略.....	15
三、期权策略.....	16
免责声明.....	17

第一部分、钢材市场行情回顾

一、7月钢材期货盘面回顾

7月份，国内钢材期货价格震荡走高。随着唐山限产政策颁布，钢材供应减少预期支撑钢价反弹，另外逻辑上虽利空炉料，但美国通胀数据下滑推动美元指数连续下跌，同时焦煤主产区矿难，支撑煤焦和铁矿石上行，并推高炼钢成本。进入下旬，发改委称将抓紧制定出台恢复和扩大消费的政策，紧接着中共中央政治局召开会议，会议指出，当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足。会议明确，要加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险，不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。因此，市场信心持续获得提振，钢材期价也逐步上行。截止7月31日，RB2310合约报收3847元/吨，较上月底涨126元/吨，月涨幅为3.39%；HC2310合约报收4084元/吨，较上月底涨259元/吨，月涨幅为6.77%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

第二部分、钢材市场产业链分析

一、原料端

1、铁矿石市场情况

7 月份，铁矿石期现货价格重心再度上移。月初，矿价表现较为疲软，由于 6 月下旬至 7 月上旬，钢材主产区受大气污染影响，高炉减限产减少铁矿石需求，所以我们发现港口库存出现连续回升，而铁水产量下滑亦拖累矿价，I2309 合约一度跌破 800 关口支撑。但进入中下旬，矿价则偏强运行，由于稳地产政策和社融的超预期致使黑色系止跌反弹，此后中共中央政治局召开会议，会议明确指出，要加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险，不断推动经济运行持续好转，市场信心再次获得提振。截止 7 月 31 日，青岛港 61%澳洲麦克粉矿现货价为 853 元/湿吨，较月内低点涨 14 元/湿吨，而 I2309 合约则突破 875 元/吨。

当前，环保限产持续导致矿石整体需求不佳，叠加粗钢平控的预期，或阶段性抑制铁矿石现货需求，但随着美联储加息进入尾声，同时国内稳增长，扩内需利好政策持续加码或支撑矿价探低回升。

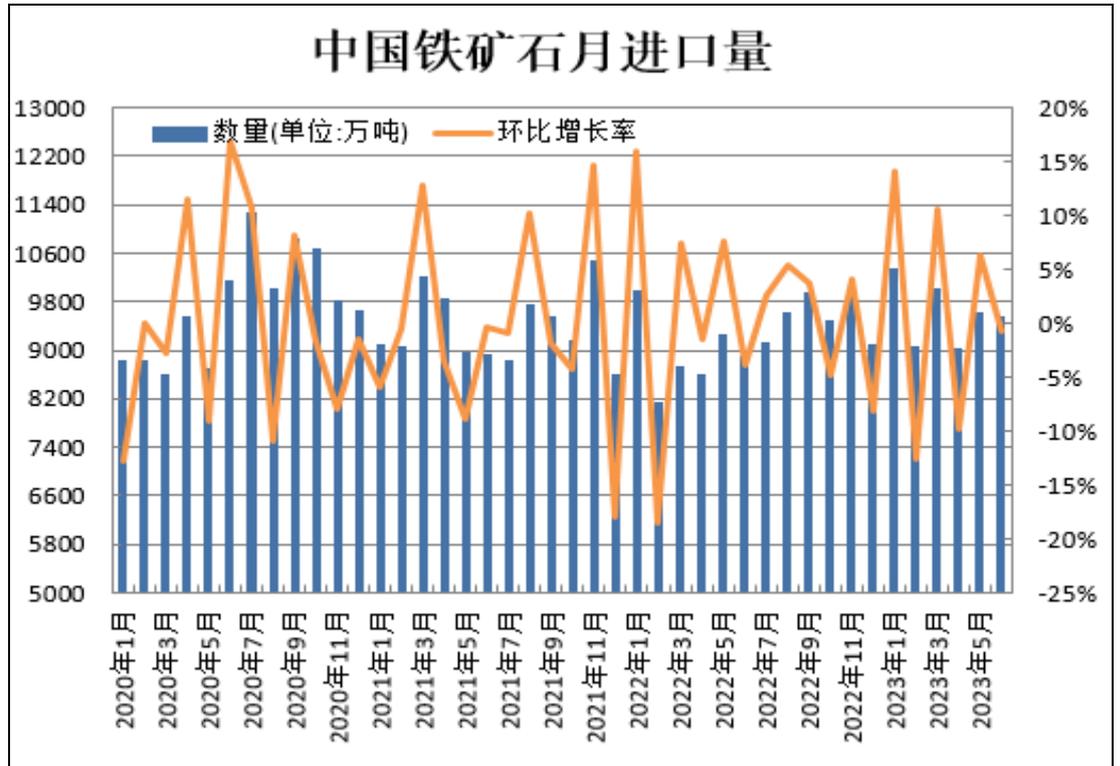


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据海关总署公布数据显示,6月中国进口铁矿砂及其精矿 9551.8 万吨,较上月减少 65.7

万吨，环比下降 0.7%；1-6 月累计进口铁矿石及其精矿 57613.5 万吨，同比增长 7.7%。尽管市场对于钢材终端实际需求不是太乐观，但中国产钢基数高，整体铁矿石月进口量仍维持在 9500 万吨上方。

我们从 7 月份澳洲和巴西铁矿石发运量分析，中国做为最大进口国，7 月份国内铁矿石进口量仍将维持在较高水平。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、焦炭市场情况

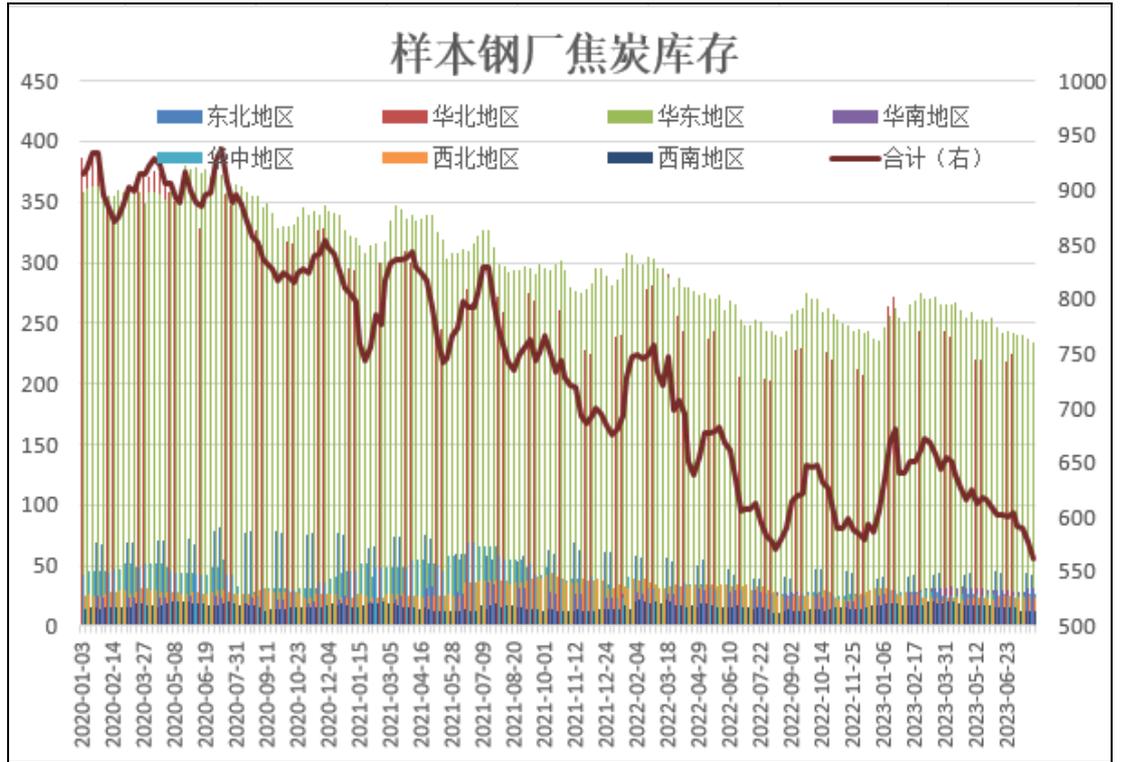
7 月份，国内焦炭期现货价格持续走高。随着焦化厂开工率下滑，焦企库存下滑，钢厂在 7 月上旬陆续接受焦炭首轮提涨。此后，焦煤价格随焦炭提涨市场信心有所提振价格稳中偏强，焦企成本压力加剧，利润逐步收缩，叠加环保限制，焦炭供应有所回落。而下游铁水产量延续高位，焦炭日耗偏高，加之期现投机需求释放，焦企出货顺畅，厂内库存较低，焦企挺价意愿深厚，钢厂也逐步接受第二轮和第三轮提涨。截止 7 月 31 日，山西一级冶金焦现货报价为 2070 元/吨，较上月底涨 200 元/吨；天津港一级冶金焦为 2240 元/吨，较上月底涨 200 元/吨；J2309 合约报收 2282 元/吨，较上月涨 157 元/吨，月涨幅近 7.5%。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

据Mysteel统计数据显示,截止 7月31日,全国247家样本钢厂中焦炭库存量为562.53万吨,较上月减少53.65万吨,相较于去年同期减少19.61万吨;230家独立焦企中焦炭库存量为51.1万吨,环比上月减少20.6万吨,相较于去年同期减少46.3万吨。

我们认为,后市焦炭市场或延续震荡偏强格局,在稳增长,扩内需大环境下,焦炭供需阶段性收紧,而下游铁水产量相对高位,焦煤成本支撑以及终端采购需求或有利于焦企进一步提涨,后期继续关注成材利润、粗钢平控。



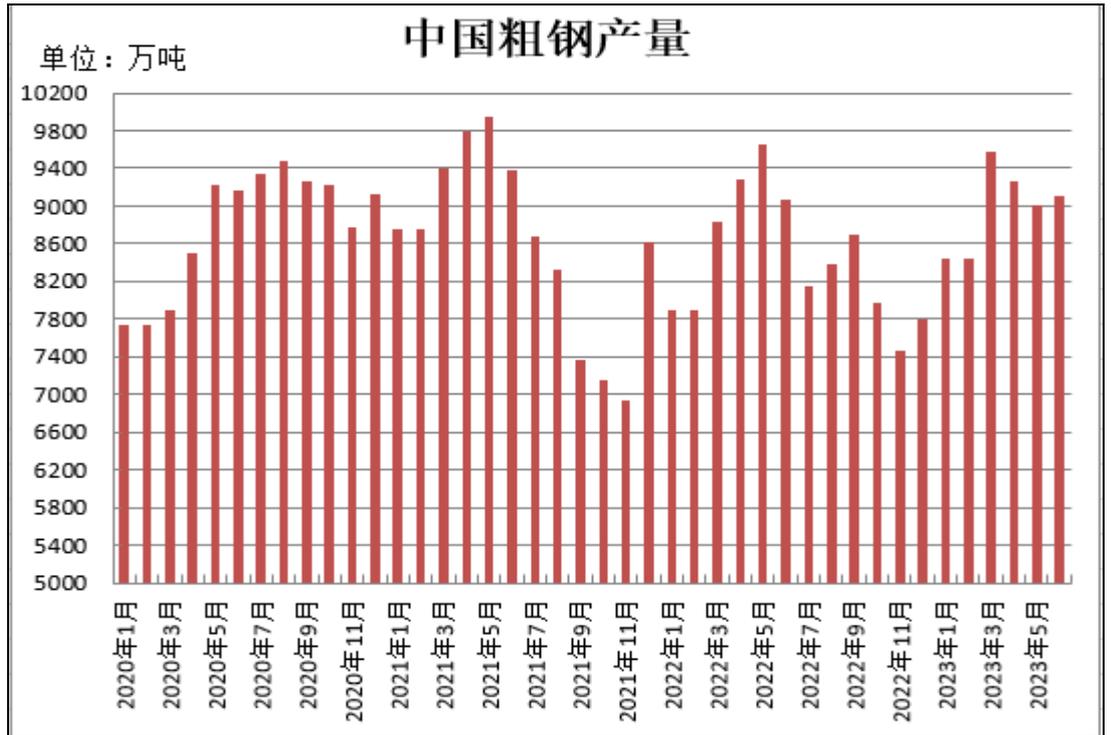
图表来源：我的钢铁、WIND、瑞达期货研究院

二、钢材供应端

1、粗钢产量情况

据国家统计局数据显示，2023年6月，中国粗钢产量9111万吨，同比增长0.4%；钢材产量12008万吨，同比增长5.4%。1-6月，中国粗钢产量53564万吨，同比增长1.3%；钢材产量67655万吨，同比增长4.4%。5月份，由于钢厂利润收缩，主动减限产增加，但进入6月高炉复产增多，粗钢产量再度回升。

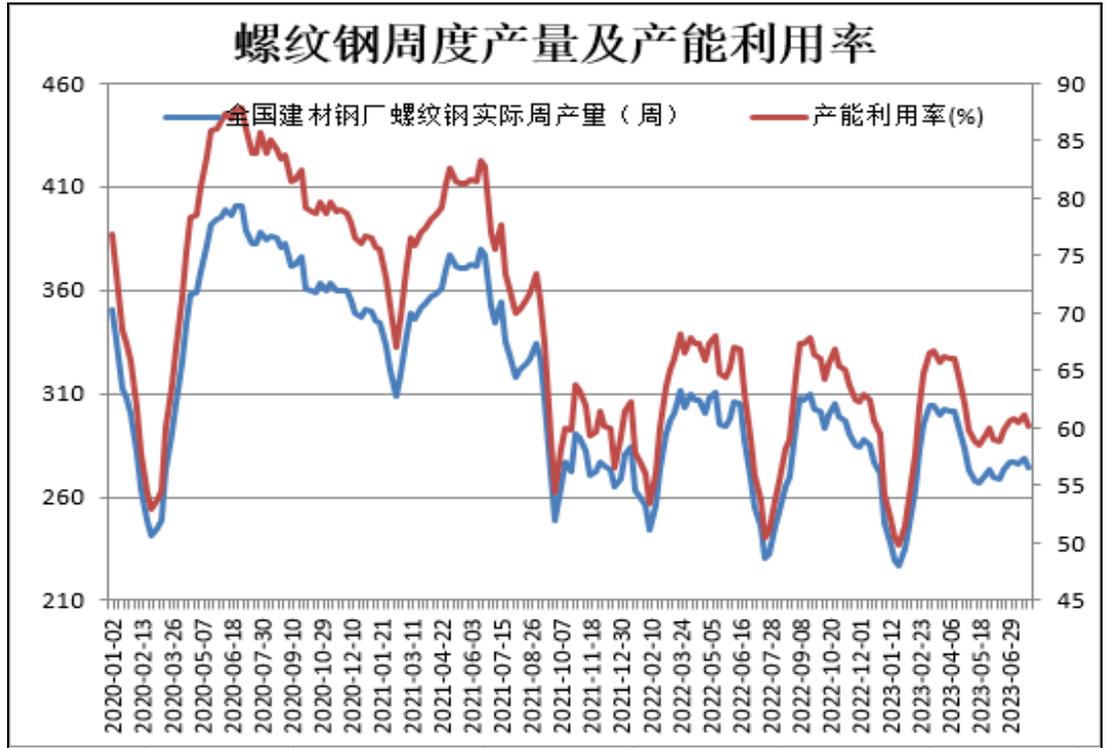
数据显示，2022年中国粗钢产量同比下滑1.96%，2023年粗钢产量调控政策定调为平控，即在2022年10.18亿吨基础上不增不减。下半年再根据实施情况进行动态调整、总量控制。但若按10.18亿吨计算，2023年剩余月份产量将要低于去年同期200万吨，同比下滑则产量还要继续回落。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

2、螺纹钢产量情况

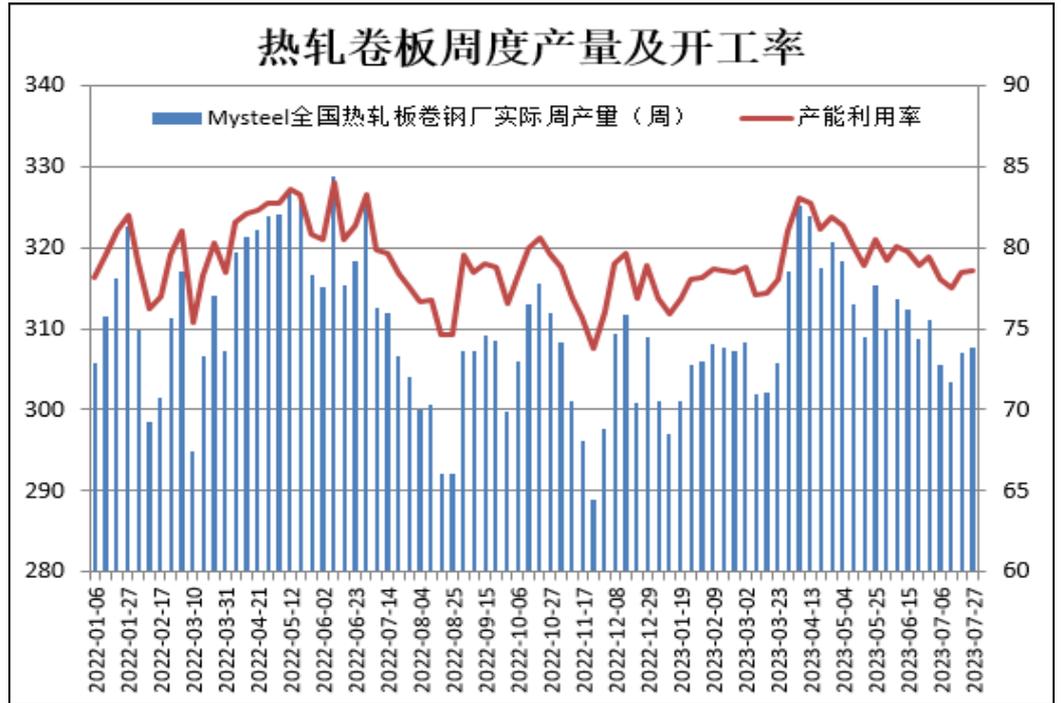
据 Mysteel 监测的全国 139 家建材钢厂,截止 7 月 31 日,螺纹钢 7 月份产量为 1106.18 万吨,产能利用率平均值上调至 60.62%,环比增加 18.43 万吨,去年同期产量为 962.88 万吨,产能利用率平均值为 52.77%。7 月份,样本钢厂螺纹钢产量继续提升,由于钢价反弹,钢厂利润走扩,高炉复产增多。我们认为,8 月份在钢厂仍有利润情况下,螺纹钢产量或稳中有增。



图表来源：我的钢铁、瑞达期货研究院

3、热卷产量情况

据 Mysteel 监测的全国 37 家热轧卷板生产企业总计 64 条生产线，截止 7 月 31 日，热轧卷板 7 月份产量为 1223.57 万吨，产能利用率平均值为 78%，较上月减少 22.16 万吨；去年同期产量为 1235.27 万吨，产能利用率平均值为 78.88%。7 月份，热卷产量虽有下滑，但幅度不大，由于唐山市大气污染钢厂减限产影响。8 月份热卷产量或小幅回升，随着时间推移，钢厂高炉复产将增多。



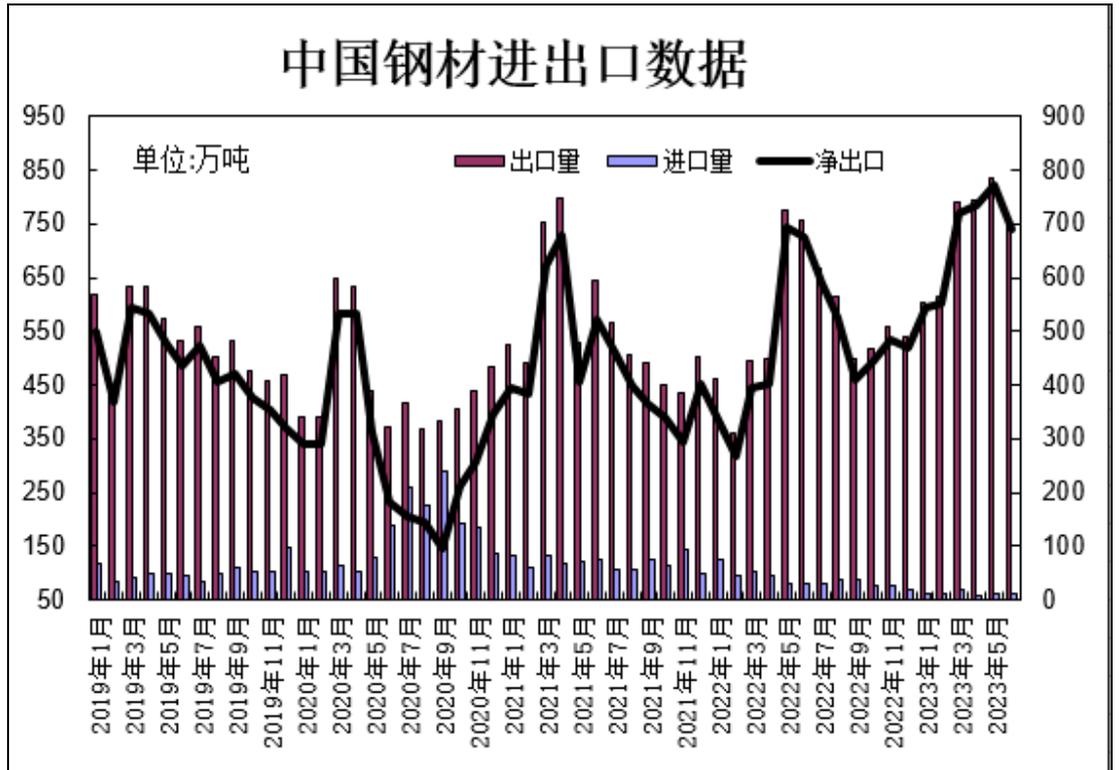
图表来源：我的钢铁、瑞达期货研究院

4、钢材进出口情况

据海关统计数据显示，2023年6月，我国进口钢材61.2万吨，环比下降1.9万吨，同比下降17.9万吨；1-6月，进口钢材374.1万吨，同比减少35.2%。

6月，我国出口钢材750.8万吨，环比下降84.8万吨，同比下降4.9万吨；1-6月，出口钢材4358.3万吨，同比增长31.3%。另外，1-6月，我国钢材净出口量为4013.6万吨，同比增长1243.7万吨，增幅44.9%。

整体上，6月份我国钢材出口量环比由增转降，结束连续5个月增长，多数出口量较大的品种均环比下降，但相较于往年目前仍较在较高水平。后市，钢材出口或延续回落，由于地缘冲突、全球通胀等因素还将持续影响全球制造业钢铁需求，预计下半年制造业持续增长动力不足，对海外钢材需求量形成抑制。

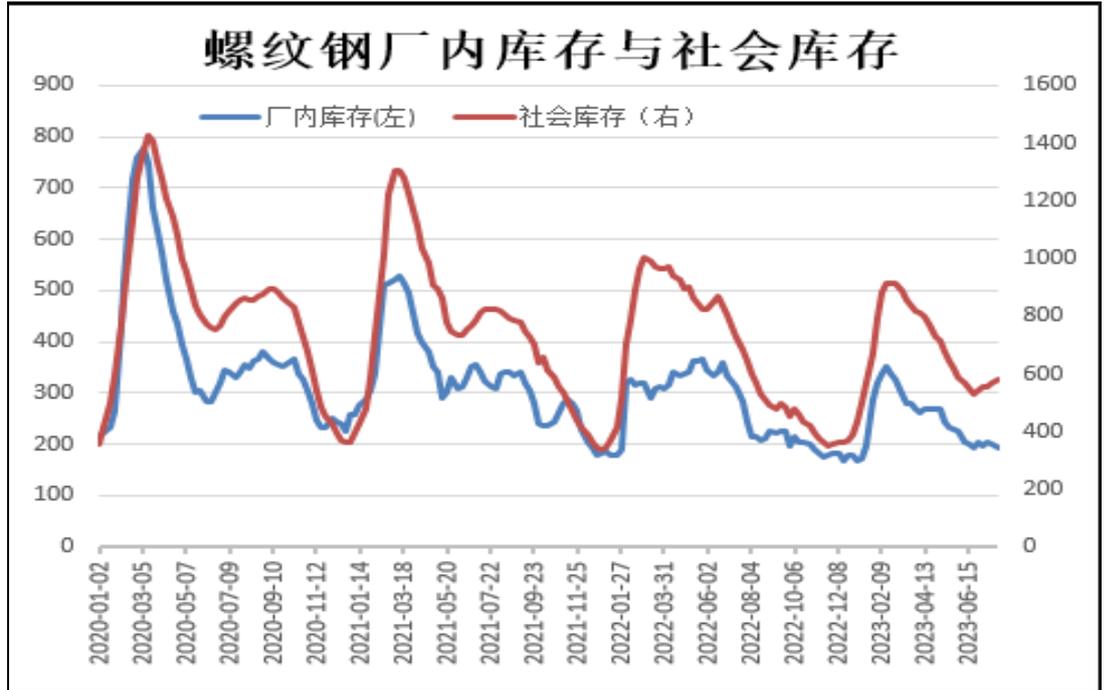


图表来源：WIND、瑞达期货研究院

5、螺纹钢及热卷库存分析

螺纹钢库存量：截止 7 月 31 日，全国 35 个主要城市螺纹钢库存量为 578.19 万吨，相较于上月底增加 37.84 万吨；去年同期库存量为 641.89 万吨，同比减少 63.7 万吨。

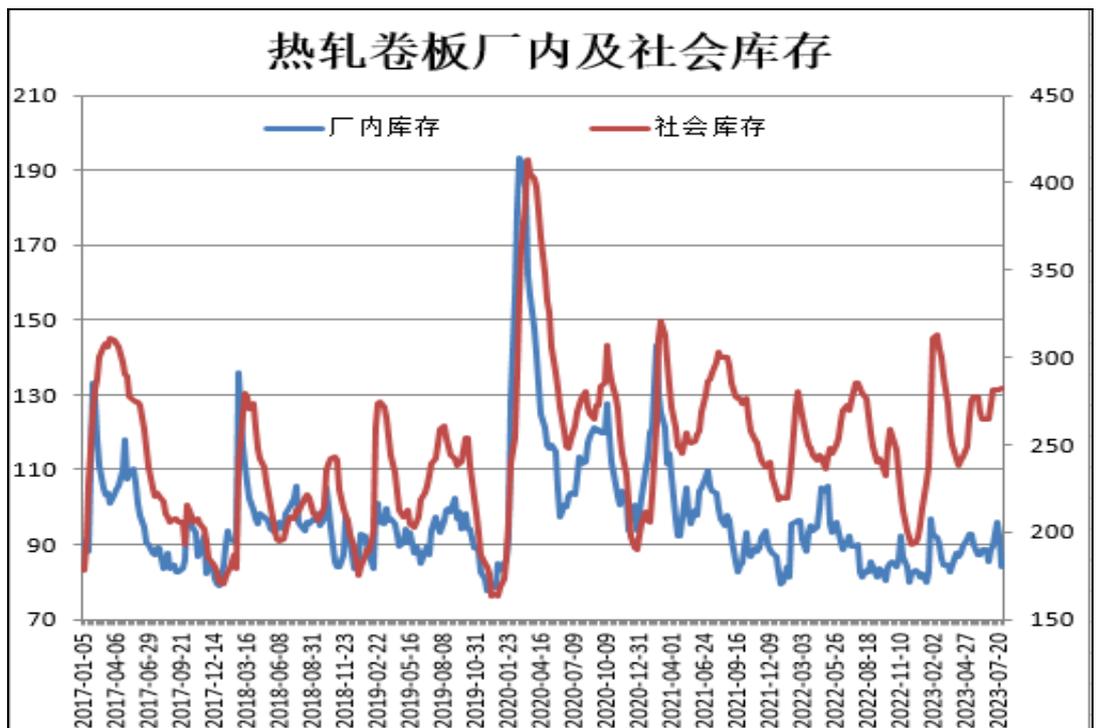
7 月 31 日，137 家样本钢厂中螺纹钢厂内库存为 193.02 万吨，较上月底减少 10.48 万吨；去年同期为 243.91 万吨，同比减少 50.89 万吨。7 月份，螺纹钢库存量由降转增，由于进入消费淡季，全国多地区出现高温及雨水天气影响终端需求。8 月份，螺纹钢库存或稳中有降，由于现货供应维持在较低水平，同时稳增长，扩内需政策频发对终端市场需求也有提振作用。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

热轧卷板库存量:截止7月31日,全国33个主要城市热轧卷板库存量为282.59万吨,相较于上月底增加9.99万吨,同比则减少0.16万吨。

7月31日,37家样本热轧板卷生产企业中厂内库存为83.93万吨,环比减少4.52万吨,同比增加1.13万吨。7月份热卷库存稳中有降,整体上产量回落减少现货供应,而终端需求尚可,表观消费量好于预期。8月份,热卷库存量或再度小幅回落,由于稳增长,扩内需政策频发对终端市场需求仍有提振作用。



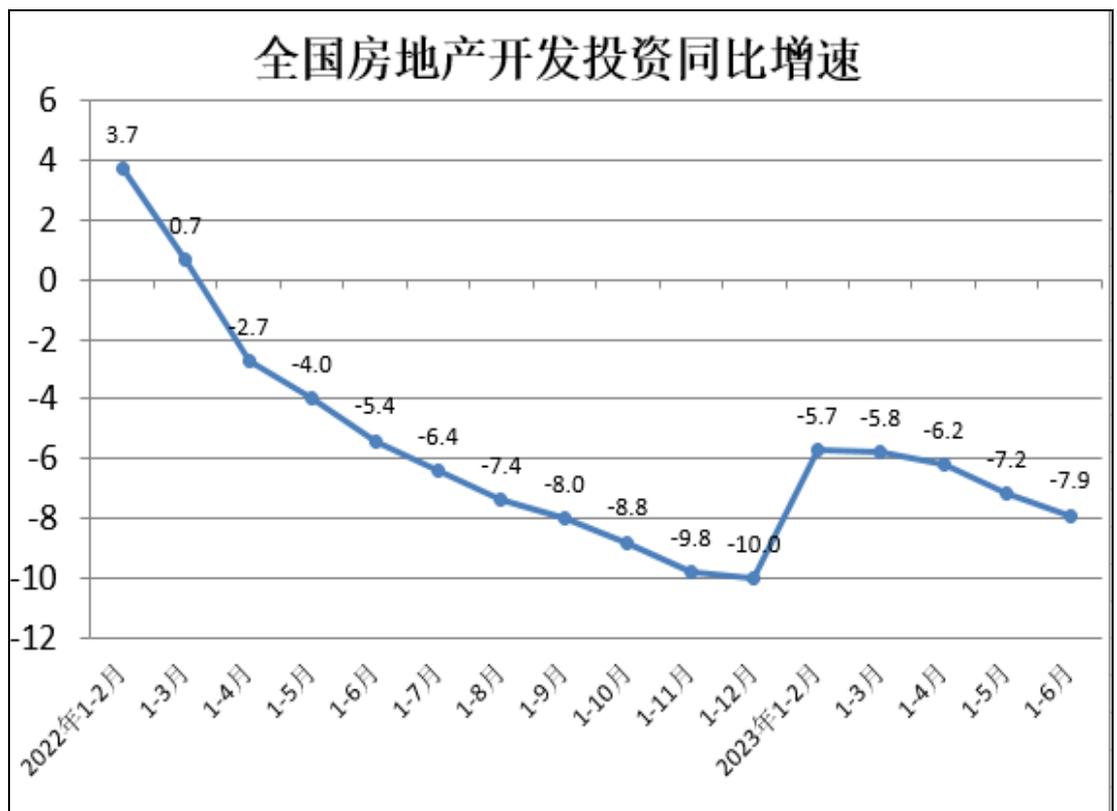
图表来源：WIND、瑞达期货研究院

三、钢材终端需求

1、基建、房地产市场

从去年四季度至今，中央和地方陆续出台一系列旨在解决房地产企业融资难、市场下行的政策，但效果似乎并不明显。据统计局数据显示，2023年1-6月份，全国房地产开发投资58550亿元，同比下降7.9%；1-6月，房地产开发企业房屋施工面积791548万平方米，同比下降6.6%；房屋新开工面积49880万平方米，下降24.3%；房屋竣工面积33904万平方米，增长19.0%。

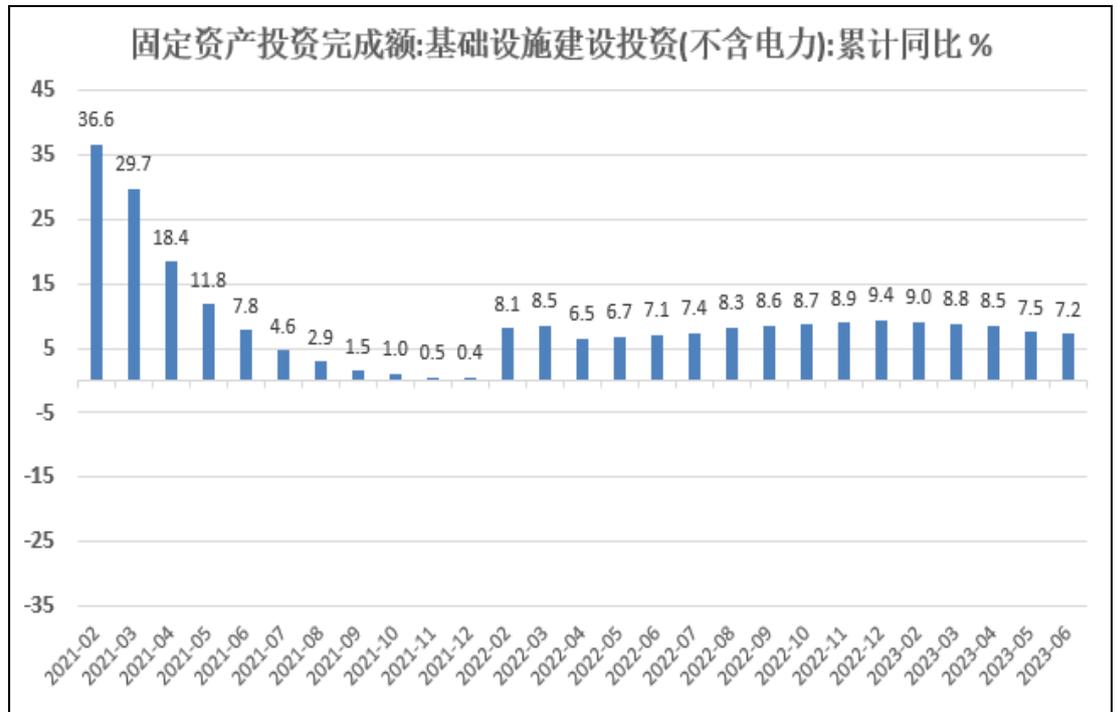
数据显示，前6个月房地产市场整体表现弱于预期，从销售成交、新开工、拿地增速均环比下滑，现阶段地产基本面仍然偏弱，但随着房地产行业刺激政策频繁发布，对市场信心及行业回暖将起到积极作用。



图表来源：统计局、瑞达期货研究院

2023年1-6月，全国基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长7.2%。其中，铁路运输业投资增长20.5%，水利管理业投资增长9.6%，道路运输业投资增长3.1%，公共设施管理业投资增长2.1%。整体上，基建投资增速保持高增长，景气度

仍处于高位，另外统计局表示称，总的来看，上半年国民经济运行在合理区间，延续了总体平稳、稳中有进发展态势。

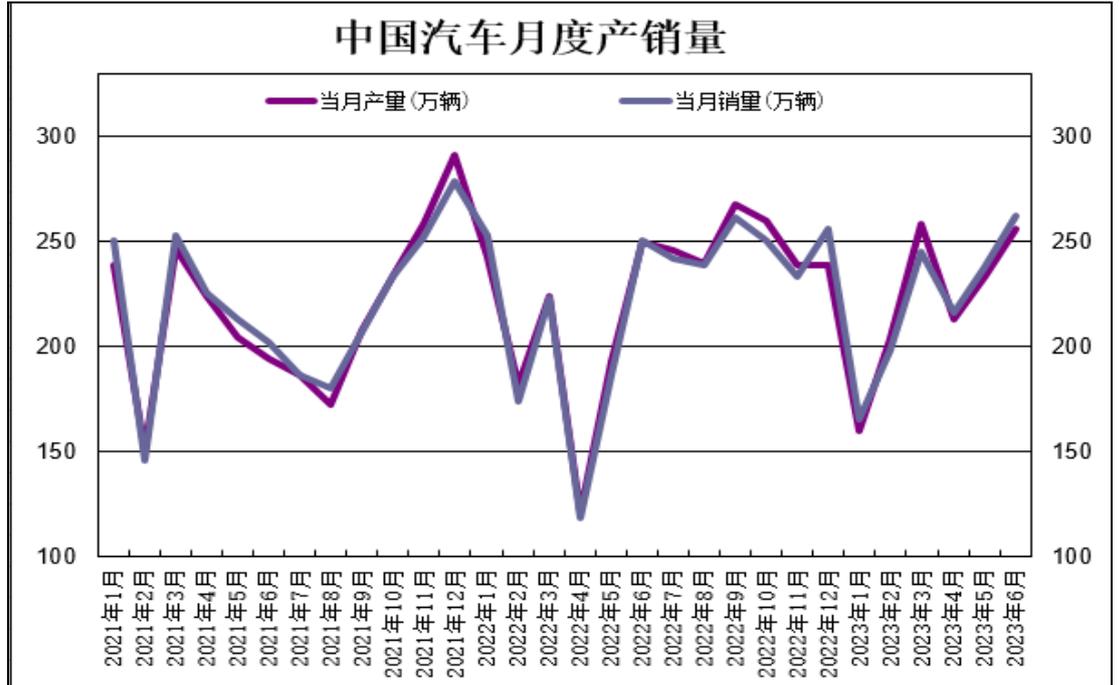


图表来源：统计局、瑞达期货研究院

2、汽车行业

中汽协发布数据显示,2023年6月,我国汽车产销分别完成256.1万辆和262.2万辆,同比分别增长2.5%和4.8%。其中,新能源汽车产销分别完成78.4万辆和80.6万辆,同比分别增长32.8%和35.2%。

整体上,6月我国汽车市场持续回暖,由于6月以来,中央及地方相继出台促消费政策,再加上车企季末节点为任务指标冲量、新能源汽车销量和出口持续增长等因素,共同推动了汽车市场的产销双增长。后市在刺激政策影响下,或保持稳步增长趋势。



图表来源：中汽协、瑞达期货研究院

第三部分、小结与展望

7 月份，国内钢材期现货价格整体上震荡偏强，虽然全国多地区陷入高温及雨水天气中，终端需求减弱，钢材库存量由降转增，但我们发现钢材期现货价格整体没有走弱反而出现反弹。淡季不淡行情再显，由于宏观预期向好，美联储加息进入尾声，同时国内稳增长、扩内需提振市场信心，强预期再次支撑螺纹钢及热卷价格上行。

8 月份，钢材价格或震荡偏强，首先，供应端方面，随着钢价反弹，钢厂利润走扩，开工意愿会提升，但在平控预期下提产空间有限；其次，终端需求仍处消费淡季，但产量提升有限同时利好政策频发，表观需求可期；最后，稳增长，扩内需对市场信心仍有支撑作用。

第四部分、操作策略

一、中线投资策略

当前，终端需求虽处消费淡季，但产量提升有限同时利好政策频发，表观需求可期。操作上建议 RB2310 合约考虑于 3700-3600 区间建多单，止损参考 3550；HC2310 合约则可考虑于 3900 附近做多，止损参考 3800。

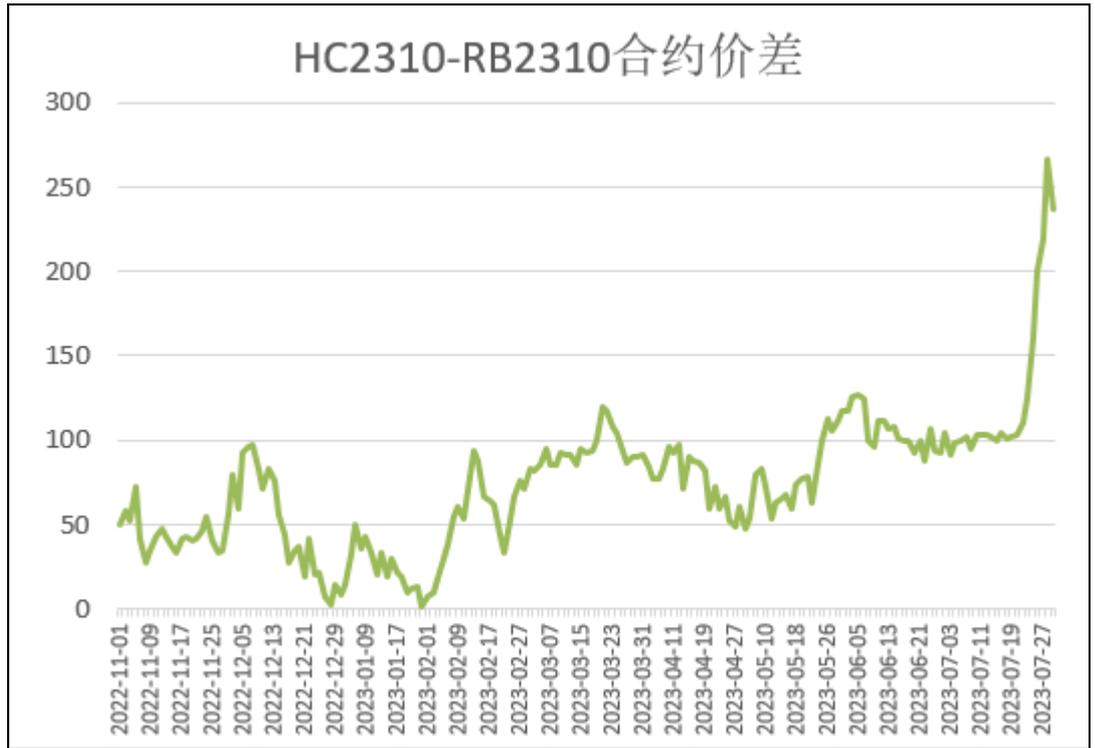
二、套利策略

跨期套利：7月31日RB2310与RB2401合约价差为-16元/吨。市场预期向好，整体或保持近弱远强，但目前价差处在-20附近，短线或出现修正。操作上建议，当10-1合约价差在-25元/吨附近，可考虑多RB2310合约，空RB2401合约，价差-45止损，目标30。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

跨品种套利：7月31日HC2310合约与RB2310合约价差为237元/吨，目前上海地区现货热卷与螺纹钢价差为270元/吨。此前，热卷表观消费量明显强于螺纹钢，卷螺价差拉开，但地产行业利好政策频发，或压缩卷螺价差空间。因此建议，当价差处于250附近，考虑空热卷多螺纹，价差300止损，目标100。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

三、期权策略

随着美联储加息步入尾声，美元指数支撑减弱或利好大宗商品价格，另外国内在稳增长，扩内需的大环境下，市场预期向好。在此轮调整后，期权策略上仍可考虑买入虚值看涨期权。



图表来源：WIND、瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。